

**2016 年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券
2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：泗阳县民康农村经济发展有限公司

主承销商/债权代理人



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二零二二年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2016 年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券（以下简称“16 泗阳债”、“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金〔2011〕1765 号）等文件的要求，对泗阳县民康农村经济发展有限公司（以下简称“发行人”）2021 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券 2021 年年度报告》（以下简称“2021 年年报”）等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、本期债券基本情况

债券名称	2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券
债券简称	银行间：16泗阳债 上交所：PR泗阳债
债券代码	银行间：1680030.IB 上交所：127379.SH
债券存续期	2016年1月21日至2023年1月21日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为4.94%
债券发行规模	人民币12亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第3至第7年末，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金，前2年每年应付利息单独支付，后5年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。
债券信用等级	AA+
债券担保	本期债券由宿迁产业发展集团有限公司提供全额不可撤销的连带责任担保
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出上市或交易流通的申请。本期债券于2016年1月27日在银行间市场上市交易，于2016年5月25日起在上海证券交易所上市。本期债券为7年期，发行规模为12亿元。本期债券在银行间市场证券代码为1680030.IB，简称“16泗阳债”；本期债券在上海证券交易所证券代码为127379.SH，简称“PR泗阳债”。

（二）募集资金使用情况

根据发行人年度报告，本次债券募集资金12亿元，扣除承销费已全部使用完毕，用于泗阳县运河人家保障性安居工程建设项目和泗阳县江淮美地二期保障性安居工程建设项目。截至报告期末，募集资金余额为0.00亿元。

（三）发行人信息披露情况

报告期内，发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件情况如下：

公告地点	公告时间	公告文件
中国债券信息网	2021/01.14	2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年付息兑付公告
	2021/04/30	泗阳县民康农村经济发展有限公司2020年度审计报告
	2021/06/30	2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年跟踪评级报告
	2021/06/30	2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2021/08/30	泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年半年度报告及财务报告
	2021/08/31	泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年半年度报告
上海证券交易所网站	2021/01/12	2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年分期偿还本金公告
	2021/01/12	2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年付息公告
	2021/01/18	2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年分期偿还本金公告的提示性公告
	2021/04/29	泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2020年年度报告（以此为准）
	2021/04/30	泗阳县民康农村经济发展有限公司2020年度审计报告（以此为准）
	2021/04/30	泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2020年年度报告摘要（以此为准）
	2021/06/29	2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年跟踪评级报告
	2021/06/29	2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2021/08/30	泗阳县民康农村经济发展有限公司2021年半年度财务报表及附注
	2021/08/30	泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年半年度报告

除上述事项外，报告期内，未发现发行人存在其他影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的重大事项。如未来发生对本期债券

持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

三、发行人偿债能力

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2021 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（亚会审字[2022]第 01310113 号）。以下引用的财务数据均引自发行人 2021 年年报和经审计的 2021 年财务报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
流动资产合计	2,498,082.19	2,214,590.01
其中:存货	1,596,350.55	1,336,177.93
资产总额	2,974,123.04	2,698,799.38
流动负债合计	996,821.70	718,272.94
负债总额	1,591,341.80	1,329,090.50
所有者权益合计	1,382,781.24	1,369,708.88

项目	2021 年末	2020 年末
资产负债率 ¹	53.51%	49.25%
流动比率 ²	2.51	3.08
速动比率 ³	0.90	1.22

1、资产负债率=总负债/总资产

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至 2021 年末，发行人资产总额为 2,974,123.04 万元，较 2020 年末增长 275,323.66 万元；2021 年末，发行人负债总额为 1,591,341.80 万元，较 2020 年末增长 262,251.30 万元；2021 年末，发行人所有者权益总额为 1,382,781.24 万元，较 2020 年末增长 13,072.36 万元。

1、短期偿债能力分析

截至 2021 年末,发行人流动比率和速动比率分别为 2.51 和 0.90, 发行人流动比率及速动比率均较 2020 年末有所下降, 流动比率较上年末下降 18.63%, 速动比率较上年末下降 25.85%。

2、长期偿债能力分析

截至 2021 年末, 公司资产负债率为 53.51%, 较 2020 年末有所提高, 整体仍处于相对合理的水平。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位: 万元

项目	2021 年度	2020 年度
营业收入	145,991.57	115,877.11
营业成本	130,315.00	97,349.09
利润总额	14,281.02	13,323.87
净利润	13,225.89	13,493.63
归属于母公司所有者的净利润	13,284.99	13,564.15
经营活动产生的现金流量净额	95,622.54	-149,815.77
投资活动产生的现金流量净额	-58,126.46	-7,821.86
筹资活动产生的现金流量净额	-13,754.65	173,759.36
现金及现金等价物净增加额	23,741.44	16,121.73

2021 年度, 发行人实现营业收入 145,991.57 万元, 较 2020 年增加 30,114.46 万元; 2021 年发行人实现归属于母公司所有者的净利润 13,284.99 万元, 较 2020 年减少 279.16 万元。

2021 年度, 发行人经营活动产生的现金流量净额为 95,622.54 万元, 较上年度增加 245,438.31 万元。2021 年度, 发行人投资活动产生的现金流净额-58,126.46 万元, 较上年减少 50,304.60 万元; 2021 年度, 公司筹资活动产生的现金流净额-13,754.65 万元, 较上年减少 187,514.01 万元, 主要系偿还债务支付的现金大幅增加, 同时收到其他与筹资活动有关的现金大幅减少所致。

(三) 发行人尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

目前, 发行人存续期内有以下债券尚未兑付:

债券名称	发行日期	规模	期限	票面利率
16 泗阳债	2016-1-21	12 亿元	7 年	4.94%，每年支付利息一次。本期债券设计提前偿还条款，在存续期第 3 年至第 7 年付息日分别按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金。
17 泗阳专项债	2017-7-31	12 亿元	7 年	7.40%，每年支付利息一次。本期债券设计提前偿还条款，在存续期第 3 年至第 7 年付息日分别按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金。
20 宿东 01	2020-10-22	2 亿元	2+1 年	6.10%，每年支付利息一次。
21 泗阳 01	2021-1-21	5 亿元	3 年	5.00%，每年支付利息一次。

发行人各年需要兑付的债券本金表

单位：亿元

时间	16 泗阳债	17 泗阳专项债	21 泗阳 01	20 宿东 01	当年兑付本金总计
2021 年	2.4	2.4	-	-	4.8
2022 年	2.4	2.4	-	2	6.8
2023 年	2.4	2.4	-	-	4.8
2024 年	-	2.4	5	-	7.4
2025 年	-	-	-	-	0

注：上述所有债券及债务融资工具中，“20 宿东 01”有回售权，回售日为发行日期后的第 2 年末。出于审慎口径考虑，将 2 只债券的本金偿还（“20 宿东 01”：2 亿元本金）提前到第 2 年末进行计算，也就是 2022 年。

本期债券从 2019 年开始逐年还本，发行人将采取积极措施，提前安排还本付息资金。

综上所述，2021 年末发行人总资产、总负债以及净资产规模较上年末均有小幅上升；资产负债率有所增长；流动比率及速动比率均

略微下降。2021 年度发行人营业收入较上年度有所增加，营业利润随之有所上升，净利润出现一定下滑。

债权代理人特别提请投资者关注近年来债券市场出现的较大波动，可能对发行人在资本市场的融资带来影响。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2016年泗阳县民康农村经济发展有限公司公司债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)



2022年6月30日